

至少16家公募 同日申报中证2000指数增强产品

■本报记者 昌校宇 见习记者 方凌晨

公募基金积极布局中证2000指数增强基金。据《证券日报》记者不完全统计,9月14日当天,有至少17家基金管理人集体申报中证2000指数相关产品,其中有16家申报了中证2000指数增强基金,目前相关材料已被接收。

记者据证监会官网信息不完全统计,具体来看,西部利得基金、华宝基金、博道基金、招商基金、富国基金、博时基金、国联基金、华泰柏瑞基金、长城基金、万家基金、兴业基金、永赢基金、湘财基金、国泰君安资管等14家基金管理人申报了中证2000增强型证券投资基金;此外,大成基金和人保资管申报了中证2000增强型发起式证券投资基金。

同日,华夏基金、华泰柏瑞基金则申报了中证2000交易型开放式指数证券投资基金(以下简称“ETF”)发起式联接基金。

中证2000指数于2023年8月11日正式发布,该指数从沪深市场中选取市值规模较小且流动性较好的2000只证券作为指数样本,反映市值规模较小证券的市场表现。此前,易方达基金、华泰柏瑞基金等10家基金公司在指数发布当日集体申报中证2000ETF。截至9月17日,已有8只中证2000ETF成立,合计募资规模超45亿元。

Wind资讯数据显示,截至9月17日,目前各基金管理人关于中证2000指数相关产品的申报已有33只。谈及中证2000指数的投资价值,永赢基金指数与量化投资部总经理章贇对《证券日报》记者分析称,中证2000指数以覆盖“专精特新”中小企业为主,有望享受技术创新带来的增长红利。中证2000指数成分权重较高是机械设备、计算机、电子、医药、基础化工、电力设备和汽车等先进制造业,吻合国家产业支持方向,科技成长风格凸显;中小企业机制灵活,优胜劣汰的市场竞争下倒逼中小企业更加积极进取,利润导向下创新

激励更强,股东有望享受创新带来的增长红利。

富国基金旗下中证2000指数ETF拟任基金经理金泽宇则认为,从指数弹性来看,中证2000指数表现出一定的弹性特性,拉长时间来看,自2014年以来,中证2000指数的收益表现相较于其他各宽基指数存在优势;从过去三年表现来看,中证2000指数相对大盘指数的超额收益明显。从机构持仓来看,主动偏股型基金增配了中盘股,二季度重仓中证2000指数成分股的数量相较一季度有明显提升。

对于各家基金管理人在当前时点积极申报中证2000指数增强基金的原因,国联基金产品开发部总监许超对《证券日报》记者表示,此次抢先申报中证2000指数增强基金,一方面是看好A股市场小盘股的未来潜能。在市场每一轮科技新产业崛起时,小盘股的强势周期在多重因素下可能持续较长时间;另一方面,基于中证2000指数的特征,加上公司量化团队在机器学习和深度

学习等人工智能投资方面的丰富经验,中证2000指数增强基金未来生命力或较强,将为投资者带来更好的产品选择。

在章贇看来,市值下沉更容易做阿尔法(超额收益),传统宽基指数增强超额收益中枢回落,中证2000指数增强可发挥基金管理人量化投资的相对优势。同时,目前小盘风格鲜明的指数更容易做超额收益,市值下沉后,未来中证2000指数的超额收益挖掘空间将更加可观。

兴业基金权益投资部多元投资团队总监楼华锋表示,当前,小市值公司数量占A股整体的大部分,之前受制于小市值IPO(首次公开发行)不断扩容和大股东减持等影响,此类公司并不受投资者偏好,特别是机构投资者配置比例较低。未来预计小市值公司的投资者结构会更加健康,公司治理水平也有望持续改善,对于长期提升小市值公司的盈利和估值有较明显的促进作用。

150家期货公司年度分类评级出炉 近四成获评A类

■本报记者 王宁

近日,中国证监会公布的2023年期货公司分类结果(以下简称“分类结果”)显示,在全行业150家期货公司中,有55家获得A类评级,较上一年度有所增长,占比近四成;同时,有84家获得B类评级,占比逾五成。

多位受访专家向《证券日报》记者表示,根据2023年期货公司分类结果,被评为A类和B类的公司数量有增长,一方面反映了期货市场抗风险能力的提升,另一方面则是期货公司服务实体经济的重要体现。

4家公司新晋AA级

据了解,期货公司评级分为A(AAA、AA、A)、B(BBB、BB、B)、C(CCC、CC、C)、D、E等5类11个级别。分类结果显示,此番有22家期货公司获评AA级,排名靠前的分别是国泰君安、银河期货、中信期货、华泰期货和东证期货等,相较上一年度,新晋AA级的期货公司有4家,分别是方正中期、宏源期货、瑞达期货、五矿期货。

此外,有33家期货公司获评A级,例如平安期货、东吴期货、国信期货和国元期货等。而这其中有4家从B类跻身A类,分别是海证期货、华西期货、中国国际和南华期货。

在84家获评B类评级公司中,有42家公司获评BBB级,34家公司获评BB级,8家公司获评B级,排名靠前的期货公司包括大有期货、东航期货、中银期货、中辉期货和东兴期货等。综合来看,今年获评A类和B类评级的期货公司数量有所增长。

北京某期货公司高管向《证券日报》记者表示,2023年期货公司分类结果与以往相比,部分公司出现上升或下降态势,主要在于今年的评价指标有所调整,其中,将市场抗风险能力和服务实体经济等作为重要评价指标。“注册资本、风险管理业务规模和产业客户结构等是今年参评的重要标准。”

方正中期期货研究院院长王骏告诉记者,今年AA级公司数量较上一年度多出几家,反映了期货公司综合实力更强的梯队扩容;同时,B类公司数量也有增长,体现出中等期货公司的综合实力也有提升。不过,今年分类评级中,将“保险+期货”业务规模等多个指标纳入其中,反映了监管对期货市场服务实体经济能力的

要求有所提高。

此外,今年在C类和D类评级中仅有11家期货公司。其中,CCC级有5家,分别是东方汇金期货、华鑫期货、前海期货、天富期货和永商期货;CC级有4家,分别是恒银期货、鑫鼎盛期货、天鸿期货和新纪元期货;C级和D级均有1家,分别是大通期货和上海东方。

抗风险能力成为重要指标

据了解,期货公司分级主要围绕风险管理能力、服务实体经济能力、市场竞争力和持续合规状况进行综合评价。监管层在不断提高期货公司的风险管理能力及合规水平前提下,逐步提升服务能力和竞争力。

多位受访专家对记者表示,分类评价从多个方面对期货公司的综合能力进行认定,但重要参考依据是市场抗风险能力是否过硬,此外便是在服务实体经济方面的体现。

前述北京某期货公司高管表示,长期以来,制约期货公司创新发展的主要因素是资本金不足,一方面在于控股股东严格按照净资产收益率考虑是否对期货公司进行增资,另一方面在于期货公司盈利方式较为单一。“虽然近些年在资管业务、风险管理业务等放开背景下,期货公司盈利渠道有所拓宽,但对于多数期货公司来说,短期盈利能力的提升还不太现实。”

记者从获悉的一份《期货公司分类监管规定》中了解到,目前相关评价指标分为四大类18条。其中,在风险管理能力方面,主要根据公司治理、内部控制、资本管理、业务管理、客户管理、信息技术管理等6类评价;在服务实体经济能力方面,按照“保险+期货”业务规模、机构客户日均持仓和其他认可的内容来评价;在市场竞争力方面,主要根据业务规模、成本管理能力、盈利能力等六方面进行评价;在持续合规状况方面,则是主要根据违规行为、自律组织采取的纪律处分,以及监管措施、行政处罚等进行评价。

“5类11个级别的评级要求,在措辞方面也有很大区别。”王骏补充表示,例如A类评级要求“能够较好控制业务风险”;B类要求“能够控制业务风险”;C类要求“风险管理能力与业务规模基本匹配”;D类则是“潜在风险可能超过公司可承受范围”;E类评级为“潜在风险已经变为现实风险,已被采取风险处置措施。”

中融信托称部分产品无法按期兑付 专家认为其负面影响可控

■本报记者 苏向泉

9月15日深夜,中融国际信托有限公司(以下简称“中融信托”)发布公告称,受内外部多重因素影响,公司部分信托产品无法按期兑付。

在中融信托主动披露之前,其部分产品逾期兑付已引发市场持续关注。据《证券日报》记者梳理,自今年8月份以来截至9月17日,已有9家A股上市公司及2家新三板挂牌公司公告称,购买的中融信托产品出现逾期兑付。

受访人士对《证券日报》记者表示,中融信托逾期兑付的产品多为存量资金池业务,目前该类业务规模占比较小。从行业层面看,出现兑付问题的信托公司仍然是极少数,中融信托部分产品逾期对信托行业的负面影响是短期的、可控的。

聘请两家信托公司 “委托管理”

除部分信托产品无法按期兑付之外,中融信托还公告称,为提升公司经营管理效能,经股东会授权、董事会审议通过,中融信托与建信信托有限责任公司、中信信托有限责任公司签订了《委托管理服务协议》,聘请两家公司为本公司经营提供专业服务。

中融信托公告显示,“本公司相关的债权债务关系、信托法律关系不因此发生改变,我公司继续按照有关法律和信托合同约定,对信托产品投资者承担受托人责任。委托期限为2023年9月15日至2024年9月14日,双方协商一致可提前结束或延期。”

对此,国泰君安信托研究院院长邢成对《证券日报》记者表示,“委托管理”这种形式并不罕见,在监管部门指导或委派下,由同业公司对风险机构进行“托管”,中融信托并非首家。这也意味着,未来中融信托将进入非正常经营状态,至少是在严监管限制下开展经营活动,未来其将进行深入改革。这对购买中融信托产品的投资人会有积极影响,“委托管理”说明该公司的经营风险已经进入监管视野,不会再出现“风险裸奔”,此外,随着托管公司的进入,相关经营风险有望得到减轻或化解。

中融信托年报显示,截至2022年年末,该公司自有资产为304.18亿元(合并),公司及子公司受托管理资产总规模7857.09亿元;实现营业收入50.34亿元(合并);公司本部净资产208.37亿元,净资产176.22亿元,净资产覆盖率达192.45%。

股权结构方面,截至2022年12月31日,中融信托注册资本为120亿元,4家股东分别为经纬纺织机械股份有限公司(持股37.40%),中植企业集团有限公司(32.986%),哈尔滨投资集团有限责任公司(21.538%),沈阳安泰达商贸有限公司(8.006%)。



有券商研报认为

在近几年金融强监管、防风险的大背景下,中融信托部分产品违约,并不代表信托行业整体风险较大

王琳/制图

中融信托部分产品逾期或许对其第一大股东也产生了影响。9月15日经纬纺织机械股份有限公司公告称,由于市场变化,公司经营面临重大不确定性。公司已向深交所提交主动终止上市申请材料。

逾期产品 底层资产或涉房

据记者了解,中融信托逾期兑付的产品大多属于长期存续、分阶段到期的产品,也就是业内人士所说存量资金池业务。

资金池业务实质上是指将每只独立信托产品的资金混合使用的业务。2018年4月份,《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见》(即“资管新规”)要求金融机构不得开展或者参与具有滚动发行、集合运作、分离定价特征的资金池业务。2023年3月份,原银保监会发布的《关于规范信托公司信托业务分类的通知》再次明确,信托公司“不得以任何形式开展通道业务和资金池业务”。

总部位于北京的一家中型信托公司董事会办公室相关负责人对《证券日报》记者分析称,目前信托公司资金池业务多为“历史遗留问题”。理论上来说,两种情形可能导致资金池业务逾期:一是该业务将资金投入债权、股权等资产,如果底层资产出现信用风险等问题,资金不能按时收回,则不能按期兑付;二是新增投资资金不足,也会引发流动性风险,出现兑付逾期。

多位信托机构人士对记者分析称,此次中融信托产品逾期主要原因是底层房地产资产出了问题。浙商证券研报也认为,本次中融信托产品出现逾期兑付的情况,不能排除与地产敞口较高有关。

从行业情况来看,地产项目出现问题也是信托产品违约的主要原因。根据益信信托金融研究院对2022年信托产品风险事件的统计,2022年房地产领域的违约产品涉及金额约930亿元,占整体违约规模的75.7%。从中融信托自身情况来看,其去年四季度末投向房地产的余额占信托资产的10.69%。

从对相关上市公司的影响看,据《证券日报》记者梳理,8月份以来已有9家A股上市公司及2家新三板挂牌公司公告表示,购买的中融信托相关产品出现逾期。此外,另有上市公司公告称,购买的中融信托的产品暂未出现逾期(还未到兑付期),但也存在逾期兑付的风险。

整体看,上述逾期兑付产品的预期年化收益率较银行理财、银行存款等产品的收益率更高,年化收益率区间在5.6%至7.2%,期限为3个月、12个月、24个月不等。

对上市公司而言,要收回逾期产品的本金或利息可能需要较长时间。中融信托相关负责人近期对记者表示,每个产品底层资产不一样,不动产、债权、上市公司股票等底层资产短期难以变现,所以方案制定和处置资产需要较长时间。

邢成表示,部分上市公司“踩雷”也说明这些上市公司在投资过程中,以收益率作为理财标准,风控意识不足。之所以这样说,是因为目前逾期兑付的产品主要为集合资金信托,底层资产主要投向房地产领域。而早在几年前,这种产品的风险苗头已经非常明显,但部分上市公司却熟视无睹。

邢成进一步表示,相关法律也规定,由于市场原因导致的信托财产损失由委托人自行承担,因此,上市公司用自有资金购买信托理财要更为谨

慎,努力维护股东权益。

当下信托公司 要做到“六稳”

除中融信托之外,9月4日,杭州解百发布公告称,所购国通信托产品延期兑付,剩余本金4660.11万元尚未收回,延期兑付的原因为:“受房地产市场下行的影响,本信托计划融资人南京世荣置业有限公司存在未按照合同约定履行相关义务的情形。”

在近期2家信托公司产品逾期兑付的大背景下,资本市场颇为关注相关风险是否会扩散。

邢成表示,近期的信托产品逾期问题,其负面影响是短期的、可控的,基本属于《关于规范信托公司信托业务分类的通知》出台前的历史遗留问题,且呈现“风险出尽”的尾声态势。目前出现问题的信托公司仍然是极少数,更多信托机构都做到了诚信履职、依法合规经营。

从对金融市场的影响来看,德邦证券等券商发布的研报认为,在近几年金融强监管、防风险的大背景下,中融信托部分产品违约,并不代表信托行业整体风险较大,乃至会引发金融行业系统风险。

在邢成看来,当下信托公司要做到“六稳”。一是稳市场,要对经营环境有清醒的认识和判断,避免再次出现风险事件。二是稳交易对手,要及时与公司有大量资金往来及业务合作的交易对手沟通,避免交易对手对公司经营形成负面影响。三是稳客户,要与广大投资人保持良好沟通,加强宣传和解释。四是稳员工,要及时进行培训和引导,避免风险事件引发人才流失。五是稳舆情,要主动与媒体沟通,及时介绍公司最新经营情况,避免投资人误解。六是稳风控,要丰富风控手段,防患于未然。

蚂蚁消费金融募集40亿元银团贷款落地

■本报记者 李冰

日前,瑞德银行(中国)有限公司(以下简称“瑞德银行”)官方发布消息称,该行助力重庆蚂蚁消费金融有限公司(以下简称“蚂蚁消费金融”)40亿元银团贷款落地。记者注意到,近年来持牌消费金融公司通过银团贷款融资已颇为常见。

蚂蚁消费金融方面对《证券日报》记者回应称,银团贷款是消费金融公司常见的融资方式之一,此次贷款落地,体现了多家中外银行机构对蚂蚁消费金融的深入了解和认可。

14家中外资银行机构参与

公开资料显示,蚂蚁消费金融由蚂蚁科技集团、南洋商业银行、国泰世华银行、宁德时代等股东共同组建,主要承接蚂蚁集团旗下的“花呗”及“借呗”业务。花呗、借呗面向机构的信贷模式包括联合放贷和助贷两种。

据披露,本次银团贷款由瑞德银行担任牵头安排簿记行及代理行,吸引了来自美国、日本、韩国、泰国等全球各地的14家金融机构积极参与。据悉,此次与蚂蚁消费金融达成合作的机构包括富邦华一行、韩亚银行、厦门银行、玉山银行、友利银行、国民银行等。

综合来看,蚂蚁消费金融“入局”消费金融时间不长,但成长迅速。资料显示,蚂蚁消费金融成立于2021年6月份。2022年12月份,重庆银保监会正式批复了蚂蚁消费金融增资,其获得杭州金投数字科技集团有限公司、浙江舜宇光学有限公司、传化智联股份有限公司等新股东共同增资105亿元。此后,蚂蚁消费金融注册资本达到185亿元,排名行业第一。

同时,在2022年,蚂蚁消费金融也曾多次用信贷资产收益权转让方式融资,仅2022年,蚂蚁消费金融就有超20笔信贷资产收益权转让。此外,今年上半年披露的财报

数据看,蚂蚁消费金融资产规模已跃居行业首位。截至今年6月末,蚂蚁消费金融的总资产规模超过1971亿元,居行业首位。

在易观分析金融行业高级咨询顾问苏筱芮看来,消费金融公司发展离不开资金的支持。银团贷款的落地为蚂蚁消费金融充分“补血”,并能在增强其风险抵御能力的同时,为其后续进一步扩张打下坚实基础。

或将拓展更多融资渠道

由于不能吸收存款,目前消费金融机构的资金来源除了依靠股东存款外,还可以依靠向金融机构借款、银行间同业拆借、资产证券化(ABS)、金融债、银团贷款以及通过银登中心开展信贷资产收益权转让业务等多类方式补充资本。

纵观行业,目前越来越多消费金融公司开始拓宽融资渠道。其中,银团贷款成为重要融资渠道。仅在2022年,就已包括小米消费金融、马上消费金融、平安消费金融、锦程消费金融、海尔消费金融、唯品富邦消费金融等在内的多家机构成功募集银团贷款。

苏筱芮分析认为,“从消费金融常见的融资方式来看,除了银团贷款以及股东增资,还有信贷资产收益权转让、金融债、ABS等。但由于消费金融成立期尚短,还未符合ABS及金融债融资的相关要求,如至少经营3年、至少盈利3年等。随着时间推移,预计后续消费金融将会逐步取得相应的融资资质,采取更多元化的融资方式。”

博通咨询金融业资深分析师王蓬博对《证券日报》记者表示,“消费金融需要不断的融资来支撑自身资金的需求,银团贷款是持牌消费金融公司常见的融资方式之一,融资渠道和融资成本是消费金融机构能否盈利的关键因素。预计蚂蚁消费金融未来会拓展更多融资渠道,打造多元化融资方式。”